

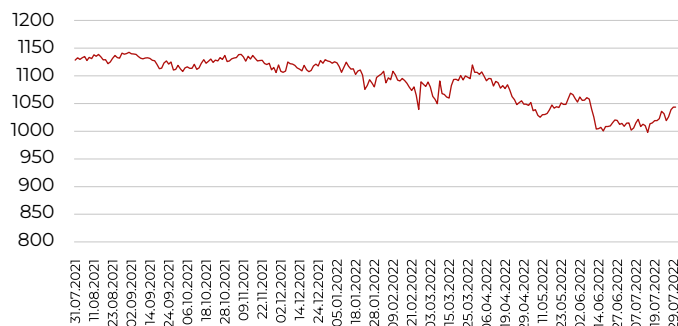
## Zmiana wartości jednostki na dzień 31.07.2022 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2021	30.06.2022	30.04.2022	31.07.2021	31.07.2017	03.01.2014
-7,3%	3,4%	-0,5%	-7,5%	-10,6%	4,4%

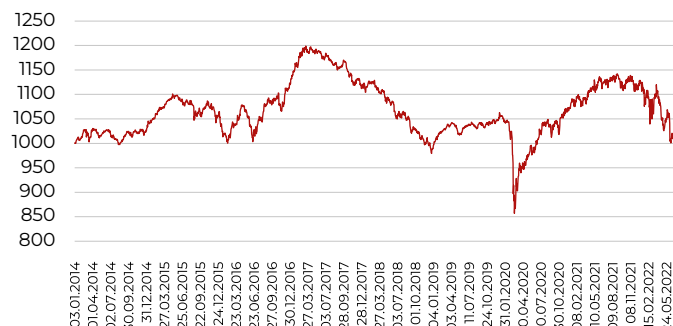
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe	<b>Forma inwestycji</b>	certyfiakat ubezpieczeniowy
<b>Strategia</b>	absolute return	<b>Min. Kwota inwestycji</b>	brak możliwości wpłat i dopłat
<b>Waluta inwestycji</b>	PLN	<b>Poziom ryzyka</b>	średnie
<b>Ubezpieczyciel</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	<b>Opłata za zarządzanie</b>	2,5% p.a +10% zysku nominalnego
<b>Podmiot zarządzający</b>	mBank S.A.	<b>Koszt ubezpieczenia</b>	0,21 zł miesięcznie

## Zmiana wyceny jednostki za ostatni rok



## Zmiana wyceny jednostki od początku działalności



## Komentarz Zarządzających



**Maksymilian Łochowski, CFA**  
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze maklerskim mBanku



**Przemysław Miedziocha, CFA**  
zarządzający aktywami



**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer

Miniony miesiąc strategia Warta Wielu Klas Aktywów UFK zakończyła z dodatnim wynikiem na poziomie 3,4%, do którego pozytywnie kontrybuowały praktycznie wszystkie klasy aktywów, co stanowi odwrócenie o 180 stopni tendencji panujących w czerwcu. Światowy rynek akcji odnotował blisko 8-procentową stopę zwrotu, zaś globalny rynek obligacji zakończył miniony miesiąc z wynikiem +2,1% (indeks Bloomberg agregujący papiery dłużne emitentów o ratingu inwestycyjnym). Dopełnieniem tego obrazu jest również pozytywna stopa szerokiego koszyka surowcowego, która w lipcu wyniosła 4,3% (Bloomberg Commodity Index).

Silne lipcowe odbicie na rynkach akcji pokazuje jak przewrotne potrafi być zachowanie rynków finansowych. W tym czasie mieliśmy bowiem do czynienia z kumulacją negatywnych informacji. Lipcowa dynamika inflacji w Stanach Zjednoczonych po raz kolejny zaskoczyła ekonomistów i przyspieszyła do ponad 9% w ujęciu rok/rok, m.in. przez wysoki odczyt inflacji bazowej. Szereg innych danych makroekonomicznych, odzwierciedlających poziom aktywności gospodarczej, również zaskakiwał w większości przypadków negatywnie, Fed po raz kolejny podniósł w tym cyklu stopy procentowe (o 75 punktów bazowych), zaś sezon raportowania wyników finansowych spółek za II kw. wskazuje na dalsze pogorszenie dynamiki wyników finansowych, skłaniając analityków do umiarkowanej obniżki prognoz wyników na cały rok.

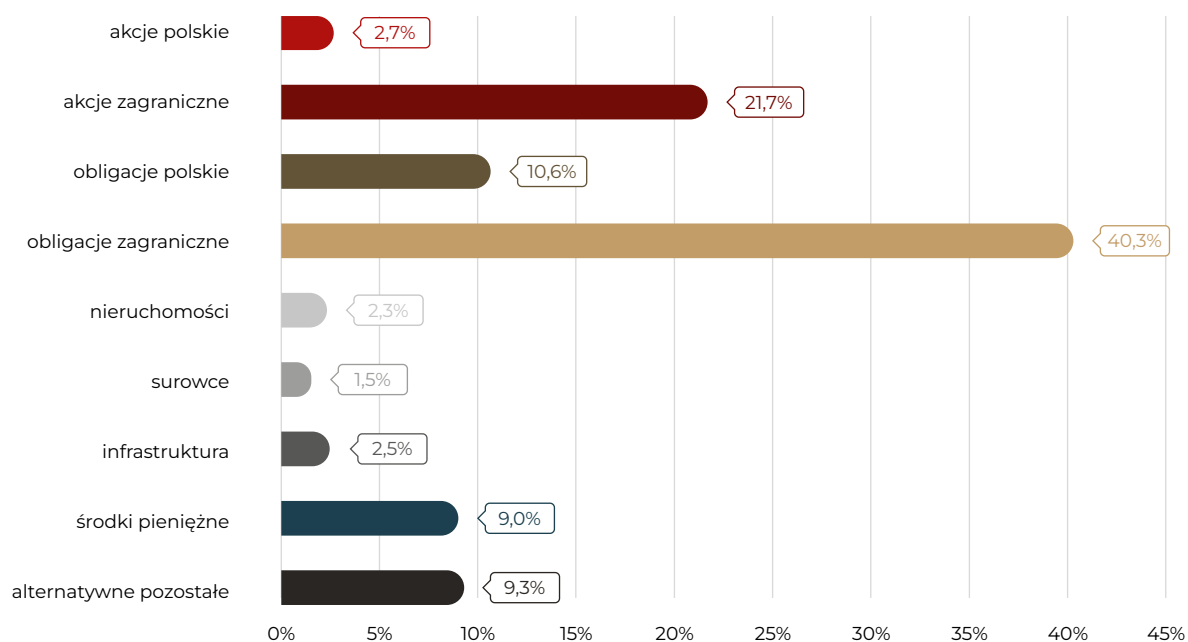
Poprawę rynkowych nastrojów można według nas wiązać przede wszystkim z wypowiedziami Jerome Powella, który podczas konferencji po lipcowym posiedzeniu FOMC wskazał, że kolejne podwyżki stóp procentowych będą w coraz większym stopniu uzależnione od napływających bieżących danych makroekonomicznych. Rynek potraktował te słowa jako argument za zwiększaniem ryzyka, zakładając że już wkrótce Fed złagodzi swoje nastawienie względem realizowanej polityki monetarnej, tym bardziej że coraz bardziej prawdopodobny jest spadek odczytów inflacji w ujęciu rok do roku. Silne odbicie obserwowaliśmy również na rynku obligacji – spadały zarówno nominalne, jak i realne rentowności obligacji skarbowych, pomimo istotnie odbijających cen surowców.

Z perspektywy wpływu poszczególnych pozycji strategii na lipcowe wyniki, uwagę zwraca dobre zachowanie amerykańskich spółek o niskiej i średniej kapitalizacji oraz europejskich spółek surowcowych, które zyskały odpowiednio 10,5% oraz 5,5%. Na przeciwnym biegunie znalazły się natomiast akcje szerokiego koszyka spółek z rynków wschodzących, które odnotowały symboliczny regres rzędu -0,3%. Przypominamy, że w tym segmencie od dłuższego czasu przeważamy akcje z regionu Ameryki Łacińskiej, które wypracowały solidną stopę zwrotu na poziomie 4,6%.

W minionym miesiącu utrzymaliśmy relatywnie defensywne pozycjonowanie, co oznacza że około 40% aktywów ulokowanych jest w akcjach oraz inwestycjach alternatywnych (surowce, nieruchomości). Na pozostałe 60% portfela składają się instrumenty dłużne oraz środki pieniężne. W najbliższych tygodniach nie planujemy bardziej zdecydowanych zmian w tym zakresie. Jednocześnie w ramach głównych klas aktywów dostrzegamy segmenty cechujące się aktualnie atrakcyjną relacją potencjalnego zysku do ryzyka, jak np. w przypadku obligacji rynków wschodzących denominowanych w dolarze amerykańskim, których udział w lipcu zwiększyliśmy o blisko 3%, zamykając równoległe całkowicie pozycję w chińskich obligacjach rządowych. Do takiej rozsadny skłoniły nas dwie kluczowe według nas kwestie. Pierwsza z nich dotyczy oczekiwanej przez nas stabilizacji lub wręcz umiarkowanego osłabienia waluty amerykańskiej, która jest już po fali silnej aprecjacji zarówno w kategoriach nominalnych jak i realnych. Drugim mocnym argumentem jest według nas różnica w momencie cyklu podwyżek stóp procentowych, w którym rynki wschodzące są już w bardzo zaawansowanym momencie w stosunku do rynków rozwiniętych.

Potencjalne zmiany w strukturze portfela w najbliższym czasie uzależniamy od dalszych zaskoczeń w odczytach inflacji z głównych gospoderek oraz ewolucji w trendach wskaźników wyprzedzających, w tym m.in. PMI czy OECD CLI, które w najbliższych miesiącach mogą już zasignalizować pewne przesilenie po kilkumiesięcznym okresie spadków.

## Struktura aktywów (31.07.2022 r.)



## Nota prawna

Niniejszy dokument sporządzony został w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Prezentowane wyniki inwestycyjne są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji ani obietnicy osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. mBank S.A. dołożył należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności. Niniejsza prezentacja nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji ani porady, w szczególności porady inwestycyjnej. Wszelkie dane zamieszczone w prezentacji mają charakter wyłącznie informacyjny i marketingowy. Nie stanowią one oferty ani zobowiązania i nie powinny być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty całości bądź części kapitału. Biuro maklerskie mBanku stanowiące wydzieloną jednostkę organizacyjną mBanku S.A. świadczy usługę maklerską zarządzania portfelem na podstawie zawieranej z klientem umowy w zakresie usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych, określającej w szczególności czynniki ryzyka, które należy brać pod uwagę przy wyborze oferowanych strategii inwestycyjnych. Zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej przez mBank S.A. udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego.

mBank S.A. | Biuro maklerskie mBanku | ul. Prosta 18 | 00-850 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20